

Genombrottsorder på flera marknader

Distributionsavtal i Ghana, Nigeria och Qatar

Viktiga genombrott gjordes i slutet av 2020 med de distributionsavtal som tecknades kring Actiste, Brighters abonnemangstjänst som underlättar egenvården för diabetiker som behandlas med insulin. Avtalen inkluderar även bolagets nya lösning, Actiste Mini, som riktar sig till övriga diabetiker som inte är insulinbehandlade eller som använder andra typer av insulinpenna. Actiste-produktportföljen täcker därmed in samtliga med diabetes.

Minst 8 000 abonnemang i Nigeria

I Nigeria tecknades ett femårigt avtal med en minsta ordervolym för de första 12 månaderna på 8 000 abonnemang (24 månaders löptid), vilket motsvarar en ordervolym på EUR 6,3 miljoner. Parterna har kommit överens om en stegrande lägsta ordervolym varje år där avtalet motsvarar en ordervolym om 210 000 abonnemang, vilket ger en intäkt på EUR 151 miljoner. Det finns dock inga garantier för att dessa volymer nås. Beställningar av abonnemang betalas i förskott i 6-månaders period, vilket innebär att intäkter realiserar över en tvåårsperiod. Processen med marknadsgodkännande i Nigeria förväntas ta 9 månader.

Minst 4 000 abonnemang i Ghana

I Ghana tecknades ett 5-årigt avtal med en minsta ordervolym för de första 12 månaderna på 4 000 abonnemang (24 månaders löptid), vilket motsvarar en ordervolym på EUR 3,1 miljoner. Parterna har därefter kommit överens om en stegrande lägsta ordervolym varje år där år fem av avtalet motsvarar en ordervolym på EUR 31 miljoner. Det är även i detta fall dock inte säkert dessa volymer nås. Beställningar av abonnemang betalas i förskott i 6-månaders period, vilket innebär att intäkter realiserar över en tvåårsperiod. Processen med marknadsgodkännande i Ghana förväntas ta 6 månader. Under Q1 2021 tecknades dessutom ett 5-årigt distributionsavtal med Al Danah Medical Company i Qatar. Till skillnad från avtalen i Nigeria och Ghana går Brighter inte ut med något bedömt ordervärde för detta distributionsavtal eftersom Qatars marknad domineras av offentlig hälsovård, vilket kommer att innebära att distributören söker volymer genom offentlig upphandlingsprocesser. Actiste och Actiste Mini har nyligen även fått marknadsgodkännande i Förenade Arabemiraten och Saudiarabien. Lösningarna har i januari även erhållit marknadsgodkännande i Thailand.

Brighter

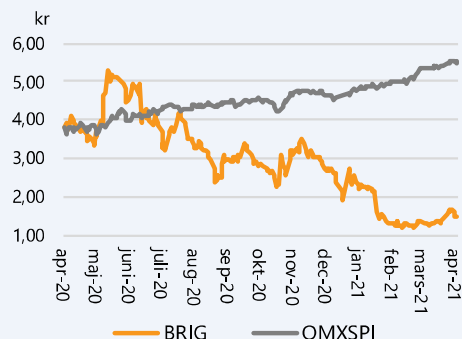
Rapportkommentar

Datum 16 april 2021
Analytiker Thomas Nilsson

Basfakta

Bransch Health Care
Styrelseordförande Emilie Erhardt Winiarski
Vd Christer Trägårdh
Noteringsår 2012
Listning First North Stockholm
Ticker BRIG
Aktiekurs 1,46 kr
Antal aktier, milj. 347,0
Börsvärde, mkr 507
Nettoskuld, mkr -108
Företagsvärde (EV), mkr 399
Webbplats www.brighter.se

Kursutveckling senaste året



Källa: Refinitiv

Prognoser & Nyckeltal, mkr

	2019	2020	2021p	2022p
Omsättning	2	12	80	220
Res f. avskrivningar	-75	-159	-150	-50
Rörelseres. (EBIT)	-80	-227	-150	-50
Resultat f. skatt	-90	-241	-150	-36
Nettoresultat	-90	-241	-150	-36
Vinst per aktie	-0,67 kr	-1,04 kr	-0,43 kr	-0,10 kr
Utd. per aktie	0,00 kr	0,00 kr	0,00 kr	0,00 kr
Omsättningstillväxt	n/a	n/a	n/a	n/a
EBITDA-marginal	n/a	n/a	n/a	n/a
Rörelsemarginal	n/a	n/a	n/a	n/a
Nettoskuld/eget kap.	n/a	n/a	n/a	n/a
Nettoskuld/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a
P/E-tal	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/EBIT	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/omsättning	n/a	n/a	n/a	n/a
Direktavkastning	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Källa: Bolaget, Analysguiden

Övriga händelser i Brightergruppen

Brighter fick i januari en ny tf vd i Christer Trägårdh, som kommer kvarstå i denna roll till dess en permanent vd rekryterats. En översyn av kostnadsläget i Brightergruppen pågår och man ser även över olika finansieringsalternativ för dotterbolagen Camanio och Nectarine. Camanio fick under hösten ett ramavtal med Sveriges Kommuner och Regioner som öppnar för framtida affärer. Camanio växte sina intäkter med 88% under Q4. Vidare förbereder Brighters dotterbolag Nectarine USA-lanseringen av sitt AI-baserade trygghetslarm under Q3 2021.

Riktkursen nedjusterad efter företrädesemission

De under Q1 2021 och Q4 2020 genomförda emissionerna har ökat antalet aktier från 217 till 347 miljoner. Detta är den huvudsakliga anledningen till att vi justerar ned vår riktkurs till 4,10 kr (tidigare 7,80). På sikt ser vi betydande potential i Brighter och ser mycket fram mot de finansiella mål som bolaget kommer att presentera under Q4 2021.

Operationell uppdatering

Händelser under 2020

Under slutet av 2020 gjorde Brighter viktiga framsteg på ett flertal marknader. Actiste fick marknadsgodkännande i Förenade Arabemiraten (UAE) och Saudi Arabien. Dotterbolaget Camanio vann ett ramavtal med Sveriges Kommuner och Regioner (SKR). Dessutom tecknades två distributionsavtal för Actiste i Ghana och Nigeria. Brighter fick även en ny tillförordnad vd i Christer Trägårdh. Han kommer kvarstå i denna roll till dess en permanent vd rekryterats. Som väntat rapporterade Brighter endast mindre intäkter under Q4 2020. Omsättningen uppgick till 6,0 mkr (2,4) varav merparten härrörde från Camanio som ökade sina intäkter med 88% jämfört med samma period föregående år. Kassaflödet från verksamheten var -37,6 mkr under Q4 2020 jämfört med -40,1 mkr under Q4 2019. Rörelseresultatet under Q4 2020 uppgick till -112,6 mkr (34,5), och här bidrog Brighter med -81,5 mkr och resten härrör till dotterbolagen Camanio och Nectarine Health som förvärvades under Q4 2019 respektive Q1 2020. Bakom den ökade rörelseförlusten låg förutom sammanläggandet med Camanio och Nectarine Health även påbörjade avskrivningar av aktiverade utvecklingskostnader och avskrivningar på utrustning. Totalt uppgick avskrivningarna under kvartalet till 47,7 mkr (5,1) varav 37,4 mkr härrörde till Brighter och resten till Camanio och Nectarine Health. För helåret 2020 uppgick försäljningen till 12,3 mkr (2,4) och kassaflödet från rörelsen till -177,9 mkr (-93,9).

Finansiella mål för 2022 kommuniceras Q4 2021

Brighters primära fokus kommer under 2021 att ligga på kommersialisering, marknadssatsningar, nya partnerskap och vidare expansion. Då man befinner sig i en lanseringsfas har man valt att inte gå ut med finansiella mål för 2022 ännu. Man kommer istället att under Q3 kommunicera tydligare kring hur lanseringen fortgår på de olika marknaderna, för att sedan under Q4 återkomma med finansiella mål för 2022. Under februari 2021 genomfördes en framgångsrik företrädesemission på 142 mkr som kan ge bolaget ytterligare 65 mkr under hösten från teckningsoptioner (TO6). Brighters styrelse kommer också att sträva efter att hitta alternativa finansieringslösningar för Camanio och Nectarine Health. Då vi bedömer att större delen av årets väntade intäkter för Actiste kommer i slutet av 2021 har vi justerat ned försäljningssestimatet för 2021 till 80 mkr från tidigare 123 mkr.

Sammanläggandet med Camanio och Nectarine Health, samt ökade avskrivningar på aktiverade utvecklingskostnader och utrustning låg bakom den ökade rörelseförlusten

Brighter avvaktar just nu att kommunicera finansiella mål för 2022. Detta kommer bolaget istället att göra under Q4 2021

Distributionsavtal i Ghana och Nigeria

Under Q4 2020 gjorde Brighter viktiga framsteg på flera marknader. Höjdpunkten var tecknandet av två distributionsavtal för Ghana och Nigeria beträffande Actiste-lösningarna. I Nigeria tecknades ett 5-årigt avtal med en minsta ordervolym för de första 12 månaderna på 8 000 abonnemang (24 månaders löptid), vilket motsvarar en ordervolym på EUR 6,3 miljoner. Parterna har kommit överens om en stegrande lägsta ordervolym varje år där avtalet motsvarar en ordervolym om 210 000 abonnemang, vilket ger en intäkt på EUR 151 miljoner. Det finns dock inga garantier för att dessa volymer nås. Beställningar av abonnemang betalas i förskott i 6-månaders period, vilket innebär att intäkter realiserar över en tvåårsperiod. Processen med marknadsgodkännande i Nigeria förväntas ta 9 månader. I Ghana tecknades ett 5-årigt avtal med en minsta ordervolym för de första 12 månaderna på 4 000 abonnemang (24 månaders löptid), vilket motsvarar en ordervolym på EUR 3,1 miljoner. Parterna har därefter kommit överens om en stegrande lägsta ordervolym varje år där år fem av avtalet motsvarar en ordervolym på EUR 31 miljoner. Det är även i detta fall dock inte säkert dessa volymer nås. Beställningar av abonnemang betalas i förskott i 6-månaders period, vilket innebär att intäkter realiserar över en tvåårsperiod. Processen med marknadsgodkännande i Ghana förväntas ta 6 månader.

Distributionsavtal i Qatar under Q1 2021

Under Q1 2021 tecknades ett 5-årigt distributionsavtal med Al Danah Medical Company i Qatar. Till skillnad från avtalen i Nigeria och Ghana går Brighter inte ut med bedömt ordervärde för detta distributionsavtal eftersom Qatars marknad domineras av offentlig hälsovård, vilket kommer att innebära att distributören söker volymer genom offentliga upphandlingsprocesser. Qatar har en hög prevalens av typ 2-diabetes som väntas öka från nivån 16,7% år 2016¹. Landet har en befolkning på 2,9 miljoner invånare och en BNP per invånare på USD 62 000, vilket är ungefär i nivå med USA.

Camanio vinner ramavtal med SKR

Brighters dotterbolag Camanio har ställt om från en affärsmodell fokuserad på produktförsäljning till en modell med återkommande intäkter. Trots detta lyckades Camanio rapportera en försäljningstillväxt på 88% under Q4 2020 jämfört med samma period 2019. Camanio stod därmed för merparten av Brightergruppens intäkter under Q4 2020 och rapporteras nu närma sig att bli kassafflödespositivt. Camanio SmartCare är en molnbaserad tjänsteplattform som hanterar larm, tillsyn och administration. Plattformen sammankopplar äldre, anhöriga och vårdgivare och gör att både digital och fysisk omsorg kan erbjudas utifrån behov. Under slutet av 2020 vann Camanio även ett ramavtal med Sveriges Kommuner och Regioner och kommer här delta i upphandlingar. Liksom för

Distributionsavtalet för Actiste i Nigeria kommer vid marknadsgodkännande att ge en initial intäkt på EUR 6,3 miljoner. Motsvarande siffra för distributionsavtalet i Ghana är EUR 3,1 miljoner

Femårigt distributionsavtal tecknat med Al Danah Medica Company i Qatar

Trots omställning från produktförsäljning till en modell med återkommande intäkter lyckades Camanio rapportera 88% försäljningstillväxt

¹ <https://pophealthmetrics.biomedcentral.com/articles/10.1186/s12963-019-0200-1>

Nectarine Health ser Brighters ledning över finansieringsmöjligheterna för dotterbolaget. Det är viktigt för Brighter att både Camanio och Nectarine Health ska stå på egna ben.

Nectarine Health förbereder USA-lansering i Q3

Brighters dotterbolag Nectarine Health utvecklar produkter som gör det möjligt för en åldrande befolkning att bo kvar hemma och få den vård de behöver. Man skalar nu upp de pågående användartesterna vecka för vecka och kommer att lansera kommersiellt i USA under Q3 2021.

Kommande milstolpar för Brightergruppen

Brighter är i en aktiv kommersialiseringsfas och kommer återkomma med finansiella mål under Q4 2021. Dotterbolaget Camanio har goda möjligheter till affärer genom det avtal med SKR man fick under slutet av 2020. Nectarine Health förbereder sin USA-lansering som väntas under Q3 2021. Beträffande Actiste och Actiste Mini har man fått marknadsgodkännande i EU, UAE, Saudiarabien och Thailand. Ytterligare marknadsgodkännanden väntas framöver i Ghana, Indonesien, Malaysia, Nigeria och Singapore. Vi ser fram emot mer detaljerad information om lanseringen av Actiste på det olika marknaderna under Q3 2021, samt nya finansiella mål för 2022 som kommer presenteras i Q4 2021.

Riktkurs nedjusterad efter företrädesemission

Den under Q1 2021 genomförda företrädesemissionen samt den mindre emissionen i Q4 2020 har ökat antalet aktier i bolaget från 217 till 347 miljoner. Detta är den huvudsakliga anledningen till att vi justerar ned vår riktkurs till 4,10 kr (tidigare 7,80 kr).

Nectarines diskreta armband samlar in data som analyseras med AI-teknik för att lära sig om patientens beteende



Källa: Nectarine Health

Prognoser och värdering

Målet är att hjälpa miljoner diabetiker

Våra prognoser inkluderar än så länge bara Actiste som är den första applikationen av Brighters IP-plattform. Då Brighters mål är att hjälpa så många miljoner diabetiker som är möjligt är det naturligt att det största antalet framtida patienter kommer att finnas i folkrrika regioner som Kina, USA och Asien. Att framgångsrika bolag med fokus på diabetes värderas till höga multiplar internationellt framgår av följande tabell. Den redogör för hur andra noterade medicintekniska bolag med fokus på diabetes värderas i termer av multiplar av rapporterad omsättning. Medianen i denna grupp är 5,9 gånger estimerad försäljning år 2021.

Medicintekniska bolag med fokus på diabetes värderas till höga multiplar av omsättningen. Medianen i en grupp av bolag är 5,9 gånger omsättningen

Värdering av internationella diabetesbolag

Nyckeltal för ett urval jämförbara bolag

Bolag	Reuterkod	Börsvärde, Mkr	Land	Kursutv, % 1 år	Kursutv, % 5 år	EV/Omsättning 2021p	EV/Omsättning 2022p	P/E 2021p	P/E 2022p
Becton Dickinson	BDX	572 842	USA	19%	59%	4,4	4,4	18,7	17,9
Brighter	BRIG.ST	458	Sverige	-55%	-24%	n/a	n/a	n/a	n/a
Dexcom	DXCM	301 916	USA	50%	466%	15,6	13,0	155,0	108,1
Insulet	PODD	157 815	USA	62%	732%	17,6	14,7	n/a	n/a
Medtronic	MDT	1 336 686	USA	35%	61%	5,9	5,4	26,5	20,1
Ypsomed	YPSN.S	18 253	Schweiz	32%	15%	5,4	4,7	n/a	n/a
Medel, jämförbolag		397 995		24%	218%	9,8	8,4	66,7	48,7
Median, jämförbolag		229 865		33%	60%	5,9	5,4	26,5	20,1

Källa: Refinitiv

Riktkurs nedjusterad till 4,10 kr efter emissionen

I vår värdering av Brighter applicerar vi i vårt basscenario medianvärdet av dessa EV/Sales-multiplar, dvs 5,9, till vår omsättningsprognos för 2025. Vi använder en riskjusteringsfaktor på 0,6 i vårt basscenario, då Brighter befinner sig i lanseringsfas till skillnad från bolagen i jämförelsen som har nått långt i sin kommersialisering. Dessutom kan Brighter behöva göra ytterligare en kapitalanskaffning innan man når breakeven, vilket också talar för att använda en riskjusteringsfaktor i relativvärderingen. Diskonterat till nuvärde får vi ett motiverat värde på 4,10 kr per aktie (tidigare 7,80 kr). Att antalet aktier ökar till 347 miljoner från tidigare 229 miljoner i och med företrädesemissionen under Q1 2021 är den största anledningen till den nedjusterade riktkursen. På sikt ser vi betydande potential i Brighters aktie och olika erbjudanden och ser mycket fram mot de finansiella mål som bolaget kommer att presentera under Q4 2021.

En ökning av antalet aktier i bolaget efter emissionen under Q1 2021 är den största anledningen till nedjusteringen

Relativvärdering av Brighter, tre scenarion

	Bear	Bas	Bull
SEK miljoner	2025p	2025p	2025p
Prognosticerad nettoomsättning	300	600	900
Median EV/Sales-multipel diabetesbolag	5,9	5,9	5,9
Faktor för riskjustering	0,30	0,60	0,60
Justerad EV/Sales multipel	1,8	3,5	3,5
Motiverat bolagsvärde 2025, MSEK	531	2 124	3 186
Diskonteringsränta	10,8%	10,8%	10,8%
Diskonteringsfaktor	1,5	1,5	1,5
Nuvärde, MSEK	352	1 409	2 114
Riskjusterat nuvärde per aktie (347m)	1,0 kr	4,1 kr	6,1 kr

Källa: Analysguiden

Bolagsbeskrivning

Bakgrund

Brighter är ett svenskt medicintekniskt bolag med huvudkontor i Kista som har en datacentrisk approach för att ge kroniskt sjuka bättre behandling. Under 2019 genomfördes ett flertal investeringar som har breddat verksamheten och produktportföljen bortom diabetes, som varit den initiala inriktningen för bolaget. Genom dotterbolaget Camanio och deras Smartcare-plattform vill man erbjuda en digital plattform för bättre vård i hemmet, och genom dotterbolaget Nectarine Health vill man genom AI-lösningar kunna verka proaktivt och förbättra äldrevården utan att inkräkta på patientens integritet. Brighter utvecklar tillsammans med intressebolaget Accumbo även digitala lösningar för patienter med högt blodtryck.

Pågående kommersialisering av Actiste

Actiste är en komplett vårdlösning för behandling och uppföljning av insulinberoende diabetes. Hjälpmidlet samlar och kombinerar alla nödvändiga funktioner i en enda uppkopplad enhet: blodprovstagning, blodglukosmätning och injektion av läkemedel. Enheten är baserad på patenterad teknik för insamling av data om specificerade biomarkörer och injicerade volymer av läkemedel. Genom eSIM-teknologi har Actiste global uppkoppling, vilket innebär att den är helt oberoende av andra enheter för att dela hälso- och behandlingsdata. Actiste-enheten levereras som en del i en abonnemangstjänst. Tjänsten inkluderar global uppkoppling, olika nivåer för delning av data, löpande automatisk påfyllning av förbrukningsartiklar och möjliggör personlig coaching och vägledning för att optimera och förbättra behandling. Actiste blev CE-märkt under 2019 och är en del av en plattform som tillsammans med bolagets koncept, The Benefit Loop, kan expandera till andra terapiområden i framtiden. Till exempel kan nämnas patienter med högt blodtryck eller andra kroniska sjukdomar där medicin injiceras. De viktigaste fördelarna för användarna är den unika tekniska integrationen i en anordning, möjligheten att följa injiceringsdata, automatisk loggning av vitala data, säker kommunikation, samt uppföljning och spårning av förbrukningsmaterial för påfyllning. Bolagets mål är att på sikt nå 30% av sin adresserbara marknad och fokus ligger huvudsakligen på marknader med stor prevalens av diabetes. I dagsläget innebär detta Gulfstaterna och länder i Afrika och Sydostasien, men i framtiden kan även USA vara aktuellt. Under 2020 utökade Brighter produktportföljen med Actiste Mini (CE-märktes juli 2020). Denna nya tjänst beräknas lanseras under 2021. Actiste Mini är en mindre variant av den initiala versionen (Actiste), där insulinpennan (injektionsfunktionaliteten) ersatts med en mindre tablettbehållare och en förvaringsbehållare för förbrukningsartiklar. Lösningen riktar sig i första hand till människor som har icke- insulinbehandlad diabetes och har utvecklats för att förenkla övervakning av blodsocker och uppmuntra till bättre diabeteskontroll.

Växande antal diabetiker ger stor potential

Diabetes är en kronisk sjukdom som uppkommer när bukspotts-körteln inte längre kan producera insulin, eller när kroppen inte kan tillgodogöra sig det insulin som produceras. Insulin fungerar som en nyckel som låter glukos från maten vi äter passera genom blodomloppet till cellerna i kroppen för att producera energi. Att inte kunna producera insulin eller använda det effektivt leder till förhöjda blodsockervärden. Över tid är detta kopplat till skador på organ och vävnad i kroppen. WHO bedömde 2016 att det fanns 422 miljoner vuxna diabetiker i världen, vilket väntas växa till 642 miljoner år 2040. Globalt uppskattar International Diabetes Federations att drygt 150 miljoner diabetespatienter behandlas med insulininjektioner, och initialt riktar Brighter sig mot dessa 40% av diabetiker som behandlas med insulin. Här ingår även typ 1-diabetiker, de diabetiker som inte kan producera eget insulin, som dock är en mycket liten del av det totala antalet. Idag finns väl fungerande insulinpumpar som inte sällan erbjuds typ 1-diabetiker. I USA har ca 13% av alla typ 1-diabetiker insulinpump och motsvarande siffra i Sverige är 14%. Det är alltså främst typ 2-diabetiker som behandlas med insulin som är Brighters målgrupp. Enligt Läkemedelsrådet kostar en vanlig blodsockermätning ca 8 000 kr per år. Flash glukosmätning med sensor kostar 13 000 per år. Dessa priser är båda inklusive moms. Om vi antar att Actiste prissätts mitt emellan dessa skulle vi hamna vi på ett pris på 10 500 kr per år eller 8 400 kr exklusive moms, vilket motsvarar 700 kr per månad. Brighter har i en uppdatering uppgivit ett spann mellan 60 och 110 euro per månad, vilket är i linje med denna skattning. Vidare uppskattar vi att distributionskanaler tar ca hälften av intäkterna som ersättning för sitt arbete. Tillsammans med Brighters mål att nå en marknadsandel på 30% på de marknader man går in i visar detta på den stora potential Actiste har som abonnemangstjänst.

Branschkollegan Livongo uppköpt av Teladoc

Brighters branschkollega Livongo, med bl. a Kinnevik som delägare har uppvisat stark tillväxt både i antal medlemmar och omsättning under senare tid. I augusti 2020 blev Livongo uppköpt av Teladoc i en affär som värderade Livongo till USD 18,5 miljarder. I sin sista kvartalsrapport som fristående bolag rapporterade Livongo för Q3 2020 ett medlemsantal på 442 000, vilket var 113% högre än vid samma period föregående år. Intäkterna under Q3 2020 växte med 126% till USD 106 miljoner.

Resultaträkning (Mkr)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021p	2022p
Nettoomsättning	0	0	0	2	12	80	220
Rörelsekostnader	-15	-24	-49	-77	-171	-230	-270
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	-15	-24	-49	-75	-159	-150	-50
Avskrivningar	0	0	0	-5	-68	0	0
EBITA	-15	-24	-49	-80	-227	-150	-50
Avskr. på förvävsrel. immater. tillgångar	0	0	0	0	0	0	0
Rörelseresultat (EBIT)	-15	-24	-49	-80	-227	-150	-50
Extraordinära poster	0	0	0	0	0	0	0
EBIT exkl. extraordinära poster	-15	-24	-49	-80	-227	-150	-50
Finansnetto	0	-3	-4	-10	-14	0	14
Resultat före skatt	-15	-27	-53	-90	-241	-150	-36
Skatter	0	0	0	0	0	0	0
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0	0	0
Nettoresultat	-15	-27	-53	-90	-241	-150	-36

Balansräkning (Mkr)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021p	2022p
TILLGÅNGAR							
Byggnader & mark	0	0	0	0	0	0	0
Övriga materiella anläggningstillgångar	0	0	0	4	35	35	35
Goodwill	0	0	0	10	10	10	10
Övriga immater. anläggningstillgångar	47	77	103	149	170	210	250
Övriga anläggningstillgångar	16	8	10	24	12	12	12
Summa anläggningstillgångar	63	85	112	187	226	266	306
Varulager	0	0	7	7	13	13	13
Kundfordringar	2	1	0	1	3	3	3
Övriga omsättningstillgångar	0	16	42	52	94	40	40
Likvida medel	2	10	9	9	7	12	10
Summa omsättningstillgångar	4	26	58	69	117	68	66
SUMMA TILLGÅNGAR	67	111	171	256	343	334	372

Eget kapital & skulder

	2016	2017	2018	2019	2020	2021p	2022p
Eget kapital	58	87	107	208	256	313	377
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0	0	0
Summa eget kapital	58	87	107	208	256	313	377
Långfristiga räntebärande skulder	0	0	0	1	9	9	9
Övriga långfristiga skulder	0	0	0	0	0	0	0
Summa långfristiga skulder	0	0	0	2	9	9	9
Kortfristiga räntebärande skulder	0	8	52	11	33	14	14
Leverantörsskulder	6	11	4	14	28	26	70
Övriga kortfristiga skulder	3	5	8	22	18	34	50
Summa kortfristiga skulder	9	24	64	46	78	74	134
SUMMA EGET KAPITAL & SKULDER	67	111	171	256	343	396	520

Kassaflöden (Mkr)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021p	2022p
Rörelseresultat före avskrivningar	-15	-20	-46	-72	-149	-150	-50
Rörelsekapitalförändring	-2	-25	-22	-22	-29	-22	-22
Övriga poster	0	0	0	0	0	0	0
Kassaflöde löpande verksamheten	-16	-45	-68	-94	-178	-172	-72
Investeringar	-26	-35	-43	-59	-114	-30	-30
SUMMA FRITT KASSAFLÖDE	-42	-79	-111	-153	-115	-202	-102
Kassaflöde från finansiering	43	68	110	153	290	207	100
Årets kassaflöde	1	8	-1	0	175	5	-2
Likvida medel	2	10	9	9	7	12	10
Nettoskuld (neg = nettokassa)	-2	-2	43	3	34	10	12

Disclaimer

Aktiespararna, www.aktiespararna.se, publicerar analyser om bolag som sammanställts med hjälp av källor som bedömts tillförlitliga. Aktiespararna kan dock inte garantera informationens riktighet. Ingenting som skrivs i analysen ska betraktas som en rekommendation eller uppmaning att investera i något finansiellt instrument. Åsikter och slutsatser som uttrycks i analysen är avsedd endast för mottagaren. Analysen är en så kallad Uppdragsanalys där det analyserade Bolaget tecknat ett avtal med Aktiespararna. Analyserna publiceras löpande under avtalsperioden och mot sedvanlig fast ersättning. Aktiespararna har i övrigt inget ekonomiskt intresse avseende det som är föremål för denna analys. Aktiespararna har rutiner för hantering av intressekonflikter, vilket säkerställer objektivitet och oberoende.

Innehållet får kopieras, reproduceras och distribueras. Aktiespararna kan dock inte hållas ansvariga för vare sig direkta eller indirekta skador som orsakats av beslut fattade på grundval av information i denna analys.

Investeringar i finansiella instrument ger möjligheter till värdestegringar och vinster. Alla sådana investeringar är också förenade med risker. Riskerna varierar mellan olika typer av finansiella instrument och kombinationer av dessa. Historisk avkastning ska inte betraktas som en indikation för framtida avkastning.

Analytikern Thomas Nilsson äger inte och får heller inte äga aktier i det analyserade bolaget.

Ansvarig analytiker:

Thomas Nilsson